



Análisis Razonado

SONDA S.A.

Diciembre - 2013

Cifras Relevantes:

- ❖ Ingresos Consolidados:
US\$1.281,5mm
- ❖ Resultado Operacional:
US\$159,8mm
- ❖ EBITDA:
US\$217,4mm
- ❖ Utilidad Neta Controladora:
US\$126,6mm
- ❖ Margen EBITDA:
17,0%
- ❖ Margen Neto:
9,9%

Análisis Razonado

01 de Enero de 2013 - 31 de Diciembre de 2013

A continuación se presentan los resultados consolidados de SONDA S.A. y Filiales, para el ejercicio comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2013. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS). Las conversiones a dólares de Estados Unidos de Norteamérica, presentadas en este informe, están basadas en el tipo de cambio de cierre de Diciembre de 2013 (1 US\$= 524,61 Pesos Chilenos).

1. Resumen Ejecutivo

SONDA reporta Ingresos Consolidados por \$672.287 millones (US\$1.281,5 millones) al 31 de Diciembre de 2013, 1,3% inferior al año anterior. El Resultado Operacional llegó a \$83.834 millones (US\$159,8 millones) y el EBITDA a \$114.047 millones (US\$217,4 millones), disminuyendo 2,0% y 2,8% respectivamente (a/a). La Utilidad Neta atribuible a la controladora totalizó \$66.431 millones (US\$126,6 millones), creciendo un 46,7% con respecto al año 2012. El Margen EBITDA por su parte llegó a un 17,0%.

Los resultados regionales de la compañía son:

Región	Ingresos		EBITDA	
	MM\$	Δ a/a	MM\$	Δ a/a
Chile	296.549	-3,1%	58.126	-12,2%
Brasil	217.552	-5,4%	27.758	-11,0%
México	68.052	+12,0%	10.883	+13,6%
OPLA	90.134	+6,6%	17.279	+66,9%
Total	672.287	-1,3%	114.047	-2,8%

El ROE a Dic-13 fue de 15,4%. Los indicadores de Liquidez Corriente (1,9 veces), Leverage Financiero (0,2 veces) y Cobertura de Gastos Financieros (15,8 veces) reflejan una sólida posición financiera.

Otros aspectos destacados:

- ❖ La devaluación de ciertas monedas latinoamericanas respecto del peso chileno, ha afectado negativamente la conversión de resultados de moneda funcional a moneda de reporte. Descontando el efecto de las fluctuaciones cambiarias en la conversión de monedas funcionales a moneda de reporte (pesos chilenos), los ingresos consolidados del año 2013 habrían llegado a US\$1.316,0 millones, creciendo un 1,4% (a/a). Por otro lado, el EBITDA habría alcanzado US\$221,5 millones.
- ❖ Las operaciones fuera de Chile registran Ingresos por \$375.738 millones (US\$716,2 millones), cifra que representa el 55,9% del total consolidado. Con relación al año 2012, los ingresos son superiores en un 0,2%, y sin efecto cambiario habrían crecido en un 5,5%.
- ❖ Por su parte, el Resultado Operacional aportado por las operaciones fuera de Chile alcanza \$37.280 millones (US\$71,1 millones) y el EBITDA a \$55.920 millones (US\$106,6 millones), creciendo 5,3% y 9,4% (a/a). El Margen EBITDA llegó a 14,9%, 130pb por sobre el año 2012. Sin efectos cambiarios, el EBITDA crecería en un 13,8%.
- ❖ En Brasil, los Ingresos alcanzaron \$217.552 millones (US\$414,7 millones), inferior en un 5,4% (a/a) y el EBITDA totalizó \$27.758 millones (US\$52,9 millones), inferior en 11,0% (a/a). Sin efectos cambiarios, los ingresos en Brasil crecen un 2,8% y el EBITDA disminuye un 4,0% (a/a).
- ❖ En México, los Ingresos alcanzaron \$68.052 millones (US\$129,7 millones) y el EBITDA totalizó \$10.883 millones (US\$20,7 millones), creciendo en 12,0% y 13,6% en relación al año 2012, respectivamente.
- ❖ OPLA obtuvo Ingresos por \$90.134 millones (US\$171,8 millones), creciendo un 6,6% y EBITDA aumentando en 66,9% (a/a). El Margen EBITDA llegó a 19,2%, 700pb por sobre el año 2012.
- ❖ La Utilidad Neta atribuible a la controladora fue de \$66.431 millones (US\$126,6 millones), creciendo un 46,7% a/a.
- ❖ El volumen de negocios cerrados al 31 de Diciembre de 2013 llegó a US\$1.247,7 millones, inferior en 1,4% respecto al año 2012.

Cuadro N°1: Resumen de Estados Financieros Consolidados

Resumen de Estados Financieros Consolidados
SONDA S.A.

Millones de Pesos Chilenos (MM\$)

Estado de Resultados por Función	Dic-13	Dic-12	Δ \$	Δ %
Ingresos de actividades ordinarias	672.287	681.192	(8.904)	-1,3%
Costo de ventas	(530.195)	(534.629)	4.434	-0,8%
Total ganancia bruta	142.092	146.563	(4.471)	-3,1%
Gastos de Administración	(58.258)	(61.007)	2.749	-4,5%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	83.834	85.556	(1.722)	-2,0%
Depreciaciones y Amortizaciones	30.212	31.792	(1.580)	-5,0%
EBITDA ⁽²⁾	114.047	117.348	(3.301)	-2,8%
Otros Ingresos	13.766	1.813	11.953	659,3%
Otros Gastos, por función	(10.232)	(11.699)	1.466	-12,5%
Total Ganancias de actividades operacionales	87.368	75.670	11.698	15,5%
Ingresos Financieros	7.565	3.181	4.385	137,9%
Costos Financieros	(7.208)	(10.785)	3.577	-33,2%
Participación en las Ganancias de Asociadas	371	644	(273)	-42,4%
Diferencias de Cambio	1.497	111	1.385	-
Resultado por Unidades de Reajuste	(644)	(825)	181	-21,9%
Ganancia antes de impuestos	88.948	67.996	20.953	30,8%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(19.214)	(19.370)	156	-0,8%
Ganancia Procedente de Operaciones Continuas	69.735	48.626	21.109	43,4%
Ganancia (pérdida) Atribuible a Participaciones no Controladoras	3.304	3.350	(46)	-1,4%
Ganancia (pérdida) atribuible a Controladora	66.431	45.276	21.155	46,7%
Estado de Situación Financiera	Dic-13	Dic-12	Δ \$	Δ %
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	170.861	61.310	109.551	178,7%
Otros Activos Financieros Corrientes	7.046	6.595	451	6,8%
Deudores Comerciales y Otros	139.943	158.699	(18.756)	-11,8%
Cuentas por Cobrar a Emp. Rel.	5.344	14.623	(9.278)	-63,5%
Inventarios	32.401	28.036	4.365	15,6%
Otros Activos Corrientes	37.846	34.706	3.141	9,0%
Activos Corrientes	393.441	303.968	89.474	29,4%
Activos Intangibles y Plusvalía	221.217	235.879	(14.662)	-6,2%
Propiedades, Planta y Equipo	91.242	89.113	2.129	2,4%
Otros Activos no Corrientes	38.030	64.549	(26.520)	-41,1%
Activos no Corrientes	350.488	389.542	(39.053)	-10,0%
Activos Totales	743.930	693.509	50.420	7,3%
Pasivos Financieros Corrientes	52.764	21.709	31.055	143,0%
Otros Pasivos Corrientes	152.259	146.382	5.877	4,0%
Pasivos Corrientes	205.023	168.091	36.932	22,0%
Pasivos Financieros no Corrientes	41.352	83.814	(42.462)	-50,7%
Otros Pasivos no Corrientes	22.182	43.096	(20.914)	-48,5%
Pasivos no Corrientes	63.535	126.910	(63.376)	-49,9%
Pasivos Totales	268.557	295.001	(26.444)	-9,0%
Participaciones no controladoras	5.347	4.737	610	12,9%
Patrimonio Neto Controladora	470.025	393.771	76.254	19,4%
Patrimonio y Pasivos Totales	743.930	693.509	50.420	7,3%

⁽¹⁾ Resultado Operacional = Ganancia Bruta - Gastos de Administración

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

2. Análisis del Estado de Resultados

Ingreso de Actividades Ordinarias

Los Ingresos consolidados alcanzaron \$672.287 millones (US\$1.281,5 millones) al 31 de Diciembre de 2013, inferior en un 1,3% (\$8.904 millones / US\$17,0 millones) respecto del año 2012.

Descontando el efecto de las fluctuaciones cambiarias en la conversión de monedas funcionales a moneda de reporte (pesos chilenos), los ingresos consolidados habrían alcanzado US\$1.316,0 millones, creciendo en un 1,4%.

Las principales variaciones son las siguientes:

- ❖ Disminución de 1,2% (\$4.229 millones / US\$8,1 millones) en los ingresos del negocio de Servicios TI, totalizando \$355.203 millones (US\$677,1 millones) a Dic-13, consecuencia de menores ingresos en Chile y Brasil. Sin efecto cambiario, los ingresos de Servicios TI aumentarían en un 2,6%.
- ❖ Disminución de 6,2% (\$3.464 millones / US\$6,6 millones) en los ingresos del negocio de Aplicaciones, alcanzando \$52.398 millones (US\$99,9 millones) a Dic-13, originado principalmente por menores ingresos en Brasil. Sin efecto cambiario, los ingresos de Aplicaciones habrían disminuido en un 0,9%.
- ❖ Disminución de 0,5% (\$1.211 millones / US\$2,3 millones) en los ingresos del negocio Plataformas, llegando a \$264.686 millones (US\$504,5 millones). Sin efecto cambiario, los ingresos de Plataformas aumentarían en un 0,2%.

En cuanto a la distribución de ingresos por línea de negocio, al 31 de Diciembre de 2013 Servicios TI contribuye con el 52,8%, Plataformas con el 39,4% y Aplicaciones con el 7,8% restante.

Cuadro N°2: Ingresos Consolidados por Línea de Negocio

Ingresos Consolidados por Línea de Negocio	Dic-13	Dic-12	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Plataformas	264.686	265.896	(1.211)	-0,5%
Servicios TI	355.203	359.432	(4.229)	-1,2%
Aplicaciones	52.398	55.863	(3.464)	-6,2%
Total	672.287	681.192	(8.904)	-1,3%

Participación por Línea de Negocio

Plataformas	39,4%	39,0%
Servicios TI	52,8%	52,8%
Aplicaciones	7,8%	8,2%
Total	100,0%	100,0%

Costos de Venta y Gastos de Administración

El Costo de Ventas consolidado totalizó \$530.195 millones (US\$1.010,6 millones) al 31 de Diciembre de 2013, registrando una disminución de 0,8% respecto de lo observado en el año 2012, en línea con la disminución de los ingresos.

Los Gastos de Administración llegaron a 58.258 millones (US\$111,1 millones) a Dic-13, inferior al año anterior en un 4,5%.

Cuadro N°3: Resumen de Estado de Resultados Consolidado

Resumen de Estado de Resultados Consolidados	Dic-13	Dic-12	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	672.287	681.192	(8.904)	-1,3%
Costo de Ventas	(530.195)	(534.629)	4.434	-0,8%
Ganancia Bruta	142.092	146.563	(4.471)	-3,1%
Gastos de Administración	(58.258)	(61.007)	2.749	-4,5%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	83.834	85.556	(1.721)	-2,0%
EBITDA ⁽²⁾	114.047	117.348	(3.301)	-2,8%
Ganancia atribuible a Controladora	66.431	45.276	21.155	46,7%
Indicadores				
Margen Bruto	21,1%	21,5%		
Margen Operacional	12,5%	12,6%		
Margen EBITDA	17,0%	17,2%		
Margen Neto	9,9%	6,6%		

⁽¹⁾ Resultado Operacional = Ganancia Bruta - Gastos de Administración

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Resultado Operacional y EBITDA

El Resultado Operacional llegó a \$83.834 millones (US\$159,8 millones), disminuyendo en un 2,0% (a/a). El Margen Bruto como porcentaje de los ingresos llegó a 21,1% y el Margen Operacional a 12,5%, inferior en 40pb y 10pb respectivamente.

El EBITDA totalizó \$114.047 millones (US\$217,4 millones) a Dic-13, disminuyendo en un 2,8% (a/a). El Margen EBITDA por su parte, llegó a 17,0%, disminuyendo en 20pb con respecto al año anterior.

Descontando el efecto de las fluctuaciones cambiarias en la conversión de monedas funcionales a moneda de reporte (pesos chilenos), el Resultado Operacional habría alcanzado la cifra de US\$162,4 millones, disminuyendo un 0,4%. Asimismo, el EBITDA habría alcanzado la cifra de US\$221,5 millones, decreciendo en un 1,0%.

Otras Partidas de la Operación^(*)

El total de Otras Partidas de la Operación^(*) pasó de una pérdida de \$17.560 millones (US\$33,5 millones) en Dic-12 a una utilidad de \$5.114 millones (US\$9,7 millones) en Dic-13. Las principales variaciones corresponden a un aumento de los Otros Ingresos (\$11.953 millones / US\$22,8 millones), originado por la venta de la participación minoritaria mantenida en la empresa coligada Payroll, la que generó una utilidad después de impuestos por \$4.559 millones (US\$8,7 millones), y al reverso parcial de la provisión constituida por saldos de precio a pagar por adquisición de sociedades. A esto se suma un aumento en los Ingresos Financieros (\$4.385 millones / US\$8,4 millones), una disminución en los Costos Financieros (\$3.577 millones / US\$6,8 millones) y un efecto positivo de Diferencia de Cambio (\$1.385 millones / US\$2,6 millones).

Ganancia Atribuible a la Controladora

La Ganancia Neta atribuible a la Controladora acumula a Dic-13 la suma de \$66.431 millones (US\$ 126,6 millones), cifra que representa un crecimiento de 46,7% en relación al año 2012. Descontando los efectos extraordinarios mencionados anteriormente en los Otros Ingresos, la Ganancia Neta de la controladora habría crecido un 21,2% respecto al año 2012.

^(*) Otras Partidas de la Operación = Ingresos Financieros + Costos Financieros + Participación en las Ganancias Pérdidas de Asociadas + Diferencias de Cambio + Resultado por Unidades de Reajustes + Otros Ingresos + Otros Gastos.

3. Análisis Regional

Chile

A continuación, se presentan las principales variaciones de las operaciones en Chile a Diciembre de 2013:

- ❖ Los Ingresos llegaron a \$296.549 millones (US\$565,3 millones), disminuyendo en un 3,1% (a/a), debido principalmente a efectos extraordinarios ocurridos en año 2012 en proyectos de Outsourcing, que no se repitieron en el año actual, y al término del proyecto con el Registro Civil en el año 2013.
- ❖ El Resultado Operacional fue de \$46.554 millones (US\$88,7 millones / -7,2% a/a) y EBITDA por \$58.126 millones (US\$110,8 millones / -12,2% a/a).
- ❖ El Margen Operacional llegó a 15,7%, 70pb menor al año 2012.

Cuadro N°4: Resumen de Resultados Chile

Resumen de Resultados Chile	Dic-13	Dic-12	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	296.549	306.039	(9.490)	-3,1%
Plataformas	152.612	148.541	4.071	2,7%
Servicios TI	131.053	143.943	(12.890)	-9,0%
Aplicaciones	12.884	13.556	(671)	-5,0%
Costo de Ventas	(222.642)	(228.793)	6.151	-2,7%
Ganancia Bruta	73.907	77.246	(3.339)	-4,3%
Gastos de Administración	(27.353)	(27.093)	(261)	1,0%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	46.554	50.154	(3.599)	-7,2%
EBITDA ⁽²⁾	58.126	66.227	(8.101)	-12,2%
<i>Margen Operacional</i>	<i>15,7%</i>	<i>16,4%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>19,6%</i>	<i>21,6%</i>		

⁽¹⁾ Resultado Operacional = Ganancia Bruta - Gastos de Administración

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Brasil

A continuación, se presentan las principales variaciones de las operaciones en Brasil a Diciembre de 2013:

- ❖ Los Ingresos llegaron a \$217.552 millones (US\$414,7 millones), un 5,4% inferior a lo registrado a Dic-12, debido principalmente a efectos cambiarios, sin los cuales habrían crecido en 2,8%. Los ingresos de Servicios TI disminuyen en 5,5%, sin efectos cambiarios, habrían crecido en 2,8%.
- ❖ El Resultado Operacional alcanzó los \$19.603 millones (US\$37,4 millones / -19,2% a/a) y EBITDA por \$ 27.758 millones (US\$52,9 millones / -11,0% a/a). Sin efectos cambiarios, el Resultado Operacional habría disminuido en un 13,0% y el EBITDA en un 4,0%.
- ❖ El Margen Operacional fue de 9,0% y el Margen EBITDA 12,8%.

Cuadro N°5: Resumen de Resultados Brasil

Resumen de Resultados Brasil	Dic-13	Dic-12	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	217.552	229.865	(12.313)	-5,4%
Plataformas	52.033	54.390	(2.357)	-4,3%
Servicios TI	132.214	139.976	(7.762)	-5,5%
Aplicaciones	33.305	35.499	(2.194)	-6,2%
Costo de Ventas	(181.656)	(187.299)	5.643	-3,0%
Ganancia Bruta	35.896	42.566	(6.670)	-15,7%
Gastos de Administración	(16.293)	(18.310)	2.016	-11,0%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	19.603	24.256	(4.654)	-19,2%
EBITDA ⁽²⁾	27.758	31.188	(3.430)	-11,0%
<i>Margen Operacional</i>	<i>9,0%</i>	<i>10,6%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>12,8%</i>	<i>13,6%</i>		

⁽¹⁾ Resultado Operacional = Ganancia Bruta - Gastos de Administración

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

México

A continuación, se presentan las principales variaciones de las operaciones en México a Diciembre de 2013:

- ❖ Los Ingresos crecieron en 12,0% (a/a), totalizando \$68.052 millones (US\$129,7 millones), debido principalmente a mayores ingresos de Plataformas (+28,4% a/a).
- ❖ El Resultado Operacional alcanzó los \$8.992 millones (US\$17,1 millones / +17,6% a/a) y EBITDA por \$10.883 millones (US\$20,7 millones / +13,6% (a/a).
- ❖ El Margen Operacional llegó a 13,2% y el Margen EBITDA a 16,0%, superior al año 2012 en 60pb y 20pb, respectivamente.

Cuadro N°6: Resumen de Resultados México

Resumen de Resultados México	Dic-13	Dic-12	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	68.052	60.735	7.317	12,0%
Plataformas	36.123	28.122	8.000	28,4%
Servicios TI	31.692	32.342	(650)	-2,0%
Aplicaciones	237	271	(34)	-12,5%
Costo de Ventas	(52.580)	(46.741)	(5.839)	12,5%
Ganancia Bruta	15.472	13.995	1.477	10,6%
Gastos de Administración	(6.480)	(6.350)	(130)	2,0%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	8.992	7.644	1.348	17,6%
EBITDA ⁽²⁾	10.883	9.577	1.306	13,6%
<i>Margen Operacional</i>	<i>13,2%</i>	<i>12,6%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>16,0%</i>	<i>15,8%</i>		

⁽¹⁾ Resultado Operacional = Ganancia Bruta - Gastos de Administración

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

OPLA (Otros Países de Latinoamérica)

A continuación, se presentan las principales variaciones al mes de Diciembre de 2013, de las operaciones en la región OPLA (Otros Países de Latinoamérica), que incluye Argentina, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Panamá, Perú y Uruguay:

- ❖ Los Ingresos aumentaron en 6,6% respecto del año 2012, llegando a \$90.134 millones (US\$171,8 millones). Sin efectos cambiarios los ingresos habrían crecido 10,9%. Destaca el crecimiento de los Servicios TI (+39,5% a/a), asociado a nuevos contratos en Colombia, Argentina, Perú y Uruguay, y la entrada en operación del proyecto Metrobus en Panamá.
- ❖ El Resultado Operacional alcanzó a \$8.685 millones (US\$16,6 millones) y EBITDA por \$17.279 millones (US\$32,9 millones), creciendo un 148,1% y 66,9% a/a, respectivamente.
- ❖ El Margen Operacional totalizó 9,6% y el Margen EBITDA 19,2%, 550pb y 700pb por sobre lo registrado en el año 2012.

Cuadro N°7: Resumen de Resultados OPLA

Resumen de Resultados OPLA	Dic-13	Dic-12	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	90.134	84.552	5.582	6,6%
Plataformas	23.918	34.843	(10.925)	-31,4%
Servicios TI	60.244	43.172	17.072	39,5%
Aplicaciones	5.972	6.537	(565)	-8,6%
Costo de Ventas	(73.317)	(71.796)	(1.521)	2,1%
Ganancia Bruta	16.817	12.756	4.061	31,8%
Gastos de Administración	(8.132)	(9.255)	1.123	-12,1%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	8.685	3.501	5.184	148,1%
EBITDA ⁽²⁾	17.279	10.355	6.923	66,9%
<i>Margen Operacional</i>	<i>9,6%</i>	<i>4,1%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>19,2%</i>	<i>12,2%</i>		

⁽¹⁾ Resultado Operacional = Ganancia Bruta - Gastos de Administración

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Cuadro N°8: Resumen de Resultados Regionales

Resumen de Resultados Regionales	Dic-13	Dic-12	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Chile				
Ingresos de Actividades Ordinarias	296.549	306.039	(9.490)	-3,1%
Plataformas	152.612	148.541	4.071	2,7%
Servicios TI	131.053	143.943	(12.890)	-9,0%
Aplicaciones	12.884	13.556	(671)	-5,0%
Costo de Ventas	(222.642)	(228.793)	6.151	-2,7%
Ganancia Bruta	73.907	77.246	(3.339)	-4,3%
Gastos de Administración	(27.353)	(27.093)	(261)	1,0%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	46.554	50.154	(3.599)	-7,2%
EBITDA ⁽²⁾	58.126	66.227	(8.101)	-12,2%
<i>Margen Operacional</i>	<i>15,7%</i>	<i>16,4%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>19,6%</i>	<i>21,6%</i>		
Brasil				
Ingresos de Actividades Ordinarias	217.552	229.865	(12.313)	-5,4%
Plataformas	52.033	54.390	(2.357)	-4,3%
Servicios TI	132.214	139.976	(7.762)	-5,5%
Aplicaciones	33.305	35.499	(2.194)	-6,2%
Costo de Ventas	(181.656)	(187.299)	5.643	-3,0%
Ganancia Bruta	35.896	42.566	(6.670)	-15,7%
Gastos de Administración	(16.293)	(18.310)	2.016	-11,0%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	19.603	24.256	(4.654)	-19,2%
EBITDA ⁽²⁾	27.758	31.188	(3.430)	-11,0%
<i>Margen Operacional</i>	<i>9,0%</i>	<i>10,6%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>12,8%</i>	<i>13,6%</i>		
México				
Ingresos de Actividades Ordinarias	68.052	60.735	7.317	12,0%
Plataformas	36.123	28.122	8.000	28,4%
Servicios TI	31.692	32.342	(650)	-2,0%
Aplicaciones	237	271	(34)	-12,5%
Costo de Ventas	(52.580)	(46.741)	(5.839)	12,5%
Ganancia Bruta	15.472	13.995	1.477	10,6%
Gastos de Administración	(6.480)	(6.350)	(130)	2,0%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	8.992	7.644	1.348	17,6%
EBITDA ⁽²⁾	10.883	9.577	1.306	13,6%
<i>Margen Operacional</i>	<i>13,2%</i>	<i>12,6%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>16,0%</i>	<i>15,8%</i>		
OPLA				
Ingresos de Actividades Ordinarias	90.134	84.552	5.582	6,6%
Plataformas	23.918	34.843	(10.925)	-31,4%
Servicios TI	60.244	43.172	17.072	39,5%
Aplicaciones	5.972	6.537	(565)	-8,6%
Costo de Ventas	(73.317)	(71.796)	(1.521)	2,1%
Ganancia Bruta	16.817	12.756	4.061	31,8%
Gastos de Administración	(8.132)	(9.255)	1.123	-12,1%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	8.685	3.501	5.184	148,1%
EBITDA ⁽²⁾	17.279	10.355	6.923	66,9%
<i>Margen Operacional</i>	<i>9,6%</i>	<i>4,1%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>19,2%</i>	<i>12,2%</i>		

⁽¹⁾ Resultado Operacional = Ganancia Bruta - Gastos de Administración

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

4. Análisis del Estado de Situación Financiera

Activos

Los Activos Totales registran un valor de \$743.930 millones (US\$1.418,1 millones) a Dic-13, mostrando un incremento de 7,3% con relación a Dic-12, esto como consecuencia principalmente del aumento en:

- ❖ Efectivo y Equivalentes al Efectivo por \$109.551 millones (US\$208,8 millones), cuyo saldo al 31 de Diciembre de 2013 fue de \$170.861 millones (US\$325,7 millones), alza que proviene principalmente de los fondos recaudados en el aumento de capital finalizado en Ene-13.

Y la disminución en:

- ❖ Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar por \$18.756 millones (US\$35,8 millones), cuyo saldo al 31 de Diciembre de 2013 fue de \$139.943 millones (US\$266,8 millones), originada por una mayor facturación en Dic-12 y por una mejora en la gestión de cobranza.
- ❖ Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corrientes por \$9.278 millones (US\$17,7 millones), cuyo saldo al 31 de Diciembre de 2013 fue de \$5.344 millones (US\$10,2 millones), consecuencia de pagos realizados por el Administrador Financiero de Transantiago S.A.
- ❖ Otros Activos Financieros No Corrientes por \$24.016 millones (US\$45,8 millones), cuyo saldo al 31 de Diciembre de 2013 fue de \$2.390 millones (US\$4,6 millones), originada por la liquidación de inversiones financieras.

Pasivos

Los Pasivos totalizaron \$268.557 millones (US\$511,9 millones) a Dic-13, disminuyendo 9,0% con respecto de Dic-12, debido principalmente a la disminución de las siguientes partidas:

- ❖ Otros Pasivos Financieros No Corrientes \$42.462 millones (US\$80,9 millones), cuyo saldo al 31 de Diciembre de 2013 fue de \$41.352 millones (US\$78,8 millones), originada por el pago de financiamiento bancario y por el traspaso de No Corriente a Corriente del Bono Corporativo a 5 años cuya fecha de vencimiento es Dic-14.
- ❖ Cuentas por Pagar No Corrientes \$19.119 millones (US\$36,4 millones), cuyo saldo al 31 de Diciembre de 2013 fue de \$1.986 millones (US\$3,8 millones), producto de pagos asociados a adquisiciones realizadas en Brasil el año 2012.

Y del aumento en:

- ❖ Otros Pasivos Financieros Corrientes \$31.055 millones (US\$59,2 millones), cuyo saldo al 31 de Diciembre de 2013 fue de \$52.764 millones (US\$100,6 millones), originado por el traspaso señalado anteriormente del Bono Corporativo a 5 años cuya fecha de vencimiento es Dic-14.

El endeudamiento se mantiene en niveles estables a Dic-13 de 2013, con indicadores de Leverage (Pasivos Totales/Patrimonio) que llega a 0,6 veces, Leverage Financiero (Deuda Financiera/Patrimonio) a 0,2 veces.

Patrimonio

El Patrimonio Consolidado atribuible a la Controladora alcanzó un valor de \$470.025 millones (US\$896,0 millones) a Dic-13. Las principales variaciones con respecto de Dic-12 se originan por el aumento de capital finalizado en Ene-13, los resultados del ejercicio, la provisión de dividendos, y a los efectos de conversión de las filiales extranjeras.

La rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) alcanza un 15,4%.

Cuadro N°9: Indicadores Financieros

Indicadores Financieros		Dic-13	Dic-12	Δ
				Dic-13 / Dic-12
Liquidez				
Liquidez Corriente (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,9	1,8	6,1%
Razón Ácida ((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,8	1,6	7,3%
Capital de Trabajo (Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)	(MM\$)	188.419	135.877	38,7%
Endeudamiento				
Leverage ((Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes) / Patrimonio)	(veces)	0,6	0,7	-23,7%
Leverage Financiero ((Otros Pasivos Finan. Ctes. + Otros Pasivos Finan. No Ctes. / Patrimonio)	(veces)	0,2	0,3	-25,2%
Deuda Corto Plazo (Pasivos Corrientes / Pasivos Totales)	(veces)	0,8	0,6	34,0%
Deuda Largo Plazo (Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales)	(veces)	0,2	0,4	-45,0%
Cobertura de Gastos Financieros ((Ganancia Bruta - Gtos. de Adm. + Dep. y Amort.) / Gtos. Financieros)	(veces)	15,8	10,9	45,4%
Ratio Deuda Financiera sobre EBITDA ((Otros Pasivos Financieros Ctes. + Otros Pasivos Financieros No Ctes.) / EBITDA ^{1,2})	(veces)	0,8	0,9	-8,2%
Ratio Deuda Financiera Neta sobre EBITDA ((Otros Pasivos Financieros Ctes. + Otros Pasivos Financieros No Ctes. - Efectivo y Equivalentes al Efectivo - Otros Activos Financieros Ctes.) / EBITDA ^{1,2})	(veces)	(0,7)	0,3	-329,2%
Rentabilidad				
Rentabilidad del Patrimonio (Ganancia atribuible a la Controladora ² / Patrimonio atribuible a la Controladora ³)	%	15,4%	13,0%	240 pb
Rentabilidad de Activos (Ganancia atribuible a la Controladora ² / Activos Totales ³)	%	9,2%	7,1%	210 pb
Utilidad por Acción (Ganancia atribuible a la Controladora / N° de Acciones ⁴)	(\$)	76,3	54,0	41,1%
Retorno de Dividendos (Dividendos Pagados ⁵ / Precio Cierre de Mercado x Acción)	%	2,5%	1,8%	70 pb

¹ EBTIDA = Ganancia Bruta - Gastos de Administración + Depreciaciones y Amortizaciones

² Anualizado

³ Valores promedios se calculan en base a:

- Dic-13: Saldo promedio de Dic-13 y Dic-12

- Dic-12: Saldo promedio de Dic-12 y Dic-11

⁴ Cálculos sobre un total de acciones de:

- Dic-13 = 871.057.175

- Dic-12 = 837.918.566

⁵ Últimos 12 meses

Estado de Flujo Efectivo

El saldo final de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó \$170.861 millones (US\$325,7 millones) a Dic-13, que se compara con \$61.310 millones (US\$116,9 millones) al 31 de Diciembre de 2012.

El flujo de actividades operacionales alcanzó \$93.720 millones a Dic-13 (US\$178,6 millones), el cual se compara favorablemente con el ejercicio anterior (+4,5%).

El flujo de actividades de inversión sumó \$10.165 millones (US\$19,4 millones), disminuyendo el uso de fondos en \$105.954 millones (US\$202,0 millones), debido fundamentalmente a la liquidación de inversiones realizada en el periodo actual, y a la compra de PARS y Elucid en el año 2012.

La inversión en capital (CAPEX) asciende a \$25.829 millones (US\$49,2 millones) a Dic-13 y se compone de \$6.734 millones (US\$12,8 millones) de inversiones permanentes, \$2.805 millones (US\$5,3 millones) de intangibles, y de \$16.289 millones (US\$31,1 millones) invertidos en compra de activos fijos para el desarrollo de proyectos con clientes y la habilitación del nuevo Data Center en Chile.

El flujo de actividades de financiamiento alcanzó \$4.326 millones (US\$8,2 millones), disminuyendo en 89,6% a/a, asociado principalmente a menores importes de fondos recaudados en el aumento de capital durante este ejercicio.

Cuadro N°10: Resumen de Flujo Efectivo

Resumen de Flujo Efectivo	Dic-13	Dic-12	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Operación	93.720	89.656	4.065	4,5%
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) en Actividades de Inversión	10.165	(95.788)	105.954	-110,6%
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación	4.326	41.734	(37.408)	-89,6%
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	108.211	35.601	72.610	204,0%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equival. al Efec.	1.340	(7.227)	8.567	-118,5%
Incremento (disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efec.	109.551	28.374	81.176	286,1%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del periodo	61.310	32.936	28.374	86,2%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	170.861	61.310	109.551	178,7%

5. Análisis del Mercado

La industria de las Tecnologías de la Información (TI) se divide en tres grandes sectores:

- ❖ Servicios TI: abarca una amplia gama de servicios provistos a las empresas de modo de dar soporte, consultorías y asesorías y/o externalizar la infraestructura y las operaciones que involucran las Tecnologías de la Información.
- ❖ Aplicaciones: soluciones de software diseñadas especialmente para una empresa o industria de modo de permitir al cliente usar la tecnología de la información en beneficio de su gestión, como por ejemplo los ERP's. Se incluye el desarrollo y comercialización de algún tipo de programa, ya sea para uso a nivel de usuario o creado especialmente para un fin específico, tanto para una empresa en particular como una solución tecnológica para una industria.
- ❖ Plataformas (Hardware y Software de Base): consiste en suministrar la infraestructura más adecuada para el cliente, entre ellos, el hardware (servidores, computadores personales, terminales de trabajo, impresoras y similares), los software básicos asociados (sistemas operativos, bases de datos, Windows, Office, etc.), y los equipos de comunicación. Cabe destacar que, en general, no hay contratos de distribución exclusivos con los fabricantes, lo que hace que muchas empresas de TI (incluida SONDA) sean proveedores multimarca.

Las economías en desarrollo muestran un potencial de crecimiento mayor respecto de los países desarrollados, transformando este sector en un nicho de grandes oportunidades. En Latinoamérica, mercado relevante para SONDA, aún se presentan ratios de penetración de tecnología bajos, con un promedio de inversión anual en TI por país equivalente a un 2,0% de sus respectivos PIB, cifra inferior al 4,0% en promedio mostrado por economías desarrolladas. Las tendencias como globalización, desregulación de los mercados, acuerdos de libre comercio, y la constante búsqueda de reducción de costos y mejora de eficiencias, son los principales impulsores del desarrollo e incorporación de TI en las empresas, tanto privadas como públicas. Es así como se espera que en Latinoamérica el crecimiento de las inversiones en TI se centre en Servicios y, en particular en outsourcing y servicios profesionales de TI.

En cuanto a los segmentos de negocios dentro de la industria TI, en Latinoamérica se destina aproximadamente un 64% a hardware y el 36% restante a servicios TI y software. No obstante lo anterior, se prevé un cambio de tendencia en esta composición, bajo la cual los segmentos de servicios TI y software irían adquiriendo paulatinamente mayor relevancia, acercando así la región a una distribución de la inversión similar a la de las economías desarrolladas (60% de inversión destinada a servicios TI y software, aproximadamente).

Las proyecciones de IDC (International Data Corporation) para el año 2014 apuntan a un crecimiento de 9,1% para la inversión en TI en Latinoamérica, con lo que la inversión total en la región llegaría a US\$ 139.535 millones. Las estimaciones a más largo plazo señalan una tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) de 7,7% para la inversión en TI de América Latina para el período 2013-2017.

A nivel de segmentos de negocios, se proyecta un CAGR de 11,2% para servicios TI en el período 2013-2017, 6,0% para hardware y 9,9% para software, mientras a nivel de países en Latinoamérica, las proyecciones son de 8,1% para Brasil, 9,8% para México, 10,3% para Chile y 5,5% para Colombia.

5. Principales Riesgos Asociados a la Actividad de SONDA S.A. y Filiales

A. Riesgos de Litigio

1. SONDA S.A.

a) Con fecha 29 de Octubre de 2009, SONDA S.A. interpuso demanda arbitral en contra del Administrador Financiero Transantiago S.A. (AFT) con el objeto de obtener el cumplimiento forzado de su obligación de pagar la cantidad de \$8.474.460.573 correspondientes al valor de los servicios provistos por SONDA S.A. al AFT consistentes en el reemplazo de equipamiento del sistema tecnológico contratado.

La pretensión de SONDA se fundamentó en el deber de custodia y conservación de los equipos que asume el AFT al recibirlos de SONDA, y la remuneración a que tiene derecho a percibir por ello el AFT de los concesionarios de servicio de transporte en virtud de los contratos de servicio de equipamiento vigentes entre estos últimos y el AFT.

Las partes y el árbitro acordaron en su momento separar el procedimiento en una primera etapa para determinar la responsabilidad del AFT, y una segunda etapa para determinar la cantidad y valor de los equipos a pagar a SONDA.

Con fecha 30 de Junio de 2011 el juez árbitro don Enrique Barros Bourie dictó sentencia definitiva para la primera etapa, declarando que (i) AFT es responsable ante SONDA por las pérdidas o deterioros de equipos embarcados que sean imputables a hecho o culpa de los Concesionarios; (ii) que AFT es responsable ante SONDA por las pérdidas o deterioros de equipos embarcados que sean atribuibles acaso fortuito o fuerza mayor; y (iii) que AFT es responsable ante SONDA por las pérdidas o deterioros de ciertos equipos no embarcados que sean imputables a hecho o culpa de terceros contratistas, siempre y cuando tales equipos hayan sido efectivamente dados en arriendo o entregados por AFT a esos terceros.

Con lo resuelto anteriormente se inició la segunda etapa en el juicio para determinar la cantidad y valor de los equipos y servicios que el AFT deberá pagar a SONDA singularizados en la demanda.

El 29 de Agosto de 2013 Sonda se desistió de la demanda, lo que fue aceptado expresamente por AFT. El árbitro tuvo presente el desistimiento el día 30 de Agosto de 2013, con lo cual se le puso término al juicio.

b) Con fecha 19 de Octubre de 2011 SONDA S.A. interpuso demanda en contra del AFT con el objeto de obtener el cumplimiento forzado de su obligación de pagar la cantidad de UF 80.310 correspondiente a parte del precio de los servicios prestados por SONDA S.A. en virtud del Contrato de Servicios Tecnológicos. Esta suma fue retenida por el AFT de los pagos convenidos con SONDA S.A. por tales servicios, invocando la compensación de la obligación de reembolso por parte de SONDA S.A. de igual cantidad de dinero, a causa de multas tecnológicas cursadas por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones. La pretensión de SONDA S.A. se fundamenta en la improcedencia de las multas y la no existencia de fallas tecnológicas imputables a SONDA que la obliguen al reembolso de las multas cursadas por el Ministerio al AFT.

Posteriormente, con fecha 18 de Noviembre de 2011, el AFT contestó la demanda argumentando que la compensación efectuada por ella era procedente según lo dispuesto en el contrato tecnológico. Asimismo, demandó reconvenzionalmente a SONDA solicitando que sea condenada a pagar la suma de \$352.585.128 por concepto de daño emergente y UF 76.000 por concepto de daño moral, a raíz de los supuestos daños que sufrió el AFT como consecuencia de la falla tecnológica ocurrida el 1 de Marzo de 2011, en los equipos denominados Antena Segura.

El 29 de Agosto de 2013 Sonda se desistió de la demanda, lo que fue aceptado expresamente por AFT. El árbitro tuvo presente el desistimiento el día 30 de Agosto de 2013, con lo cual se le puso término al juicio.

c) Existen otros litigios iniciado por el AFT en contra de ciertos operadores de transporte en los cuales la Compañía se ha hecho parte coadyuvante cumpliendo con sus obligaciones contractuales en ese sentido, con la finalidad de defender los intereses del AFT en relación con las imputaciones contenidas en las demandas reconventionales fundadas en supuestos incumplimientos en la prestación de los servicios subcontratados a SONDA S.A.

2. Filiales

2.1 Filiales en Brasil

a) Las filiales SONDA Procwork y SONDA do Brasil, tienen actualmente diversos juicios en los cuales son parte, principalmente de naturaleza laboral y tributaria. De ellos, el más significativo dice relación con notificaciones de autos de infracción tributaria (liquidación de impuesto) cursadas por el Municipio de Campinas, bajo el supuesto que la totalidad de ciertos servicios de la filial se prestaron dentro de su municipio. El impuesto corresponde a aquel aplicable en Brasil a beneficio del municipio donde las empresas prestan sus servicios, calculado como porcentaje de su facturación. La filial de SONDA S.A. alegó la nulidad de los cobros basada en que tales impuestos se encuentran ya pagados conforme a la distribución territorial dispuesta por la ley.

El valor de lo disputado con el Municipio de Campinas asciende a R\$37,8 millones de reales. Los abogados locales han informado a la compañía que estos conflictos territoriales en la aplicación del impuesto son usuales en Brasil, y estiman que existe una alta probabilidad de obtener en definitiva una sentencia favorable a la compañía.

b) Al 31 de Diciembre del 2013, los procesos vigentes de naturaleza laboral, han generado provisiones para cubrir eventuales contingencias de pérdida, por un monto de M\$3.744.053 (M\$2.661.060 al 31 de Diciembre de 2012).

En opinión de la administración y sus asesores legales, las provisiones constituidas son suficientes para cubrir los riesgos asociados de estos juicios.

c) El 14 de Diciembre de 2012, la filial SONDA Procwork en Brasil fue notificada de un auto de infracción por parte de la autoridad tributaria (Receita Federal) por un monto de R\$28 millones de reales (incluidos multas e intereses) por cotizaciones previsionales calculadas sobre ciertos beneficios pagados a empleados (cota utilidade) en el año 2008. Para la Receita Federal tales beneficios serian de naturaleza salarial.

El pago de estos beneficios se realiza por la empresa conforme al Acuerdo Colectivo de Trabajo firmado entre el Sindicato de Trabajadores de TI y el Sindicato de Empresas de TI, y con la anuencia del Ministerio del Trabajo, en el que expresamente se señala que tales pagos no forman parte del salario para ningún efecto. Conforme al criterio de los tribunales superiores brasileros, tales acuerdos deben respetarse por las partes y por los órganos fiscalizadores. Conforme a lo anterior el Ministerio del Trabajo ha fiscalizado el proceso de pago de cota utilidade para el mismo ejercicio a que se refiere el auto de infracción de la Receita Federal, concluyéndolo sin ninguna observación, coincidentemente con el criterio del poder judicial en diversos juicios laborales en que ratificó la naturaleza no salarial de tales beneficios.

Con fecha 14 de Enero de 2013 la empresa ha presentado una impugnación al auto de infracción en sede administrativa, y solicitado la suspensión de sus efectos conforme a la ley brasilerá.

Estas discrepancias en las interpretaciones entre el Ministerio del Trabajo y la Receita Federal podrían eventualmente generar nuevos autos de infracción.

En opinión de los abogados de la filial hay suficientes fundamentos para señalar que existe una alta probabilidad de éxito de la defensa. Sin embargo la Administración, entendiendo que hay una diferencia de opinión entre dos instituciones del Estado como son el Ministerio del Trabajo y la Receita Federal sobre la cual aún no hay jurisprudencia, ha adoptado un criterio conservador de constituir una provisión para cubrir cualquier eventualidad de una decisión adversa.

d) Algunas sociedades filiales en Brasil, contratan mano de obra de trabajadores por intermedio de empresas individuales para servicios temporales. Sin embargo, por las características de la prestación del servicio, podría ser considerado un trabajo con vínculo laboral entre las partes y, como consecuencia, las sociedades ser multadas por la autoridad fiscal, quienes podrían exigir el pago de las cargas sociales, más impuestos y las multas correspondientes.

Nuestros asesores jurídicos estiman que no se puede asumir un vínculo laboral con estos prestadores de servicios, y que existen elementos para reducir los impactos de una posible notificación por la autoridad tributaria (Receita Federal).

2.2 Tecnoglobal

La filial Tecnoglobal se encuentra tramitando reclamos aduaneros emitidos por el Servicio Nacional de Aduanas, por una interpretación de la aplicación del tratado de libre comercio Chile - Canadá, por un valor de US\$10.266,04. Estas reclamaciones se encuentran actualmente en trámite de primera o segunda instancia y se estima que la resolución de esta contingencia no resultará en efectos significativos para la Sociedad.

2.3 Filiales en Colombia

Las filiales Quintec Colombia y Servicios financieros Uno tienen actualmente juicios en los cuales son parte, principalmente de naturaleza tributaria, relacionados a períodos anteriores a la adquisición de tales filiales, ellos dicen relación con:

Quintec Colombia:

División de Gestión de Fiscalización de la Dirección Seccional de Impuestos de Grandes Contribuyentes (DIAN): juicio relacionado con una supuesta omisión de ingresos (determinado a partir de un mayor costo de ventas) en la declaración de impuesto de renta del año 2008, a partir de esto la DIAN propuso un mayor impuesto y una sanción por inexactitud por un total aproximado de US\$4,3 millones. En opinión de la administración y de nuestros abogados hay argumentos para una defensa robusta, y por lo tanto son improcedentes los impuestos y sanción propuestos.

La Secretaria de Hacienda Distrital sobre el impuesto de industria y comercio: por las declaraciones de algunos bimestres de 2010 y 2011 en Bogotá, ha determinado mayores impuestos y sanciones por inexactitud por un monto total aproximado de US\$360 mil. En la opinión de la administración y de nuestros abogados hay hechos suficientemente probados y argumentos jurídicos que permiten concluir favorablemente para la sociedad.

Servicios Financieros Uno:

División de Gestión de Fiscalización de la Dirección Seccional de Impuestos de Grandes Contribuyentes (DIAN): juicio relacionado con la deducción por concepto de activos fijos productivos, en su declaración de impuesto de renta del año 2009, a partir de esto la DIAN propuso un mayor impuesto y una sanción por inexactitud por un total aproximado de US\$665 mil. En la opinión de la administración y de nuestros abogados hay hechos suficientemente probados y argumentos jurídicos que permiten concluir favorablemente para la sociedad.

2.4 Filiales en Argentina

La filial Quintec Argentina ha recibido demandas laborales de ex empleados. En opinión de la administración y sus asesores legales, las provisiones constituidas son suficientes para cubrir los riesgos asociados de estos juicios.

3. Otros Litigios

La Compañía es demandada y demandante en otros litigios y acciones legales producto del curso ordinario de los negocios. En opinión de la Administración, el resultado final de estos asuntos no tendrá un efecto adverso en la situación financiera de la compañía, sus resultados de operación y su liquidez.

B. Riesgos Asociados a Adquisiciones

Un elemento importante en la estrategia de crecimiento de SONDA es la adquisición de activos u operaciones de Servicios de TI. No obstante la experiencia de la compañía en estas operaciones, y el apoyo en las revisiones y opiniones de abogados y auditores externos, la adquisición de operaciones o activos conllevan un riesgo de contingencias futuras que puedan tener un efecto adverso en la rentabilidad de esos activos, en el negocio y en la condición financiera de la compañía. Asimismo, la negociación de potenciales adquisiciones puede involucrar incurrir en costos significativos, y a la vez los activos adquiridos en el futuro pueden no alcanzar las ventas y rentabilidad que justificaron la inversión. Más aún, no existe seguridad de que SONDA identifique en el futuro oportunidades de adquisiciones que estime adecuadas a su política de crecimiento.

C. Riesgo Asociado al Contrato con el Administrador Financiero del Transantiago (AFT)

Además de poseer una participación minoritaria en la propiedad accionaria del 9,5% de la sociedad Administrador Financiero de Transantiago S.A. (AFT), quien provee al Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT) los servicios de administración de los recursos del Sistema de Transporte Público de Pasajeros de Santiago (Transantiago), SONDA suscribió con fecha 20 de Septiembre de 2005 un contrato con el AFT para la provisión de los servicios tecnológicos asociados al proyecto (Contrato de Servicios Tecnológicos). La prestación oportuna y completa por SONDA de los servicios contratados ha requerido a SONDA efectuar inversiones por un monto total aproximado de US\$108 millones. Por otro lado, la correcta ejecución del sistema requiere de un alto grado de coordinación y esfuerzo conjunto entre todas las partes involucradas, incluyendo el MTT, el AFT, los concesionarios de servicios de transportes, la empresa Metro S.A. y SONDA, lo cual hasta la fecha no siempre se ha dado. Como consecuencia de ello, durante el desarrollo del proyecto SONDA ha negociado con el AFT dos modificaciones al Contrato de Servicios Tecnológicos y el año 2008 celebró un contrato de transacción con el AFT tendiente a resolver conflictos pendientes y precaver otros eventuales a esa fecha.

El 14 de Diciembre de 2012, se acordaron entre el MTT, AFT, METRO, SONDA y los Concesionarios de Transporte, los términos y condiciones del nuevo régimen contractual definido por la autoridad para Transantiago. Como resultado de ello, SONDA y el AFT pusieron término a su Contrato de Servicios Tecnológicos, lo cual generó a la Compañía un abono neto a resultados de \$1.827 millones. Adicionalmente, SONDA suscribió un contrato con el MTT en virtud del cual se obliga a prestar determinados servicios tecnológicos para Transantiago y sus proveedores de transporte y servicios complementarios (Contrato de Prestación de los Servicios Complementarios de Provisión de Servicios Tecnológicos para el Sistema de Transporte Público de Santiago), y paralelamente SONDA también suscribió un contrato para la provisión del equipamiento tecnológico con cada Concesionario de Transporte, y posteriormente con Metro S.A (cada uno de estos denominado Contrato de Prestación de Servicios y Equipamiento Tecnológico). Habiendo finalizado el proceso de toma de razón de tales contratos mediante publicación del respectivo extracto en el Diario Oficial, y efectuados los pagos acordados entre AFT y SONDA a favor de esta última, se han presentado los desistimientos respecto de cada una de las demandas arbitrales existentes entre AFT y SONDA, los que el árbitro tuvo presente.

D. Riesgo Asociado al Contrato de Concesión de Servicios de Administración Financiera con Gobierno de Panamá

Con fecha 8 de Abril de 2011, SONDA S.A. suscribió con el Estado de la República de Panamá el contrato denominado "Contrato para la Concesión del Servicio de Administración Financiera del Sistema de Movilización Masivo de Pasajeros en el Área Metropolitana de Panamá (Distrito de Panamá y San Miguelito)", que comprende el diseño, suministro, construcción, mantenimiento y equipamiento del sistema tecnológico requerido para la recaudación del pago de los pasajes efectuados por los usuarios del sistema y su posterior distribución al operador de transporte que corresponda, durante un período de 10 años. Como

contraprestación por estos servicios, SONDA S.A. recibirá un pago total de US\$180.600.000, y ha debido entregar una fianza de cumplimiento ascendente a US\$18.060.000 que deberá mantenerse vigente por el plazo del contrato más 1 año adicional.

E. Riesgo en Filiales y Coligadas

SONDA es una empresa operativa y a la vez es sociedad matriz y coligante de varias empresas a través de las cuales se desarrolla una parte significativa del negocio de la compañía, y cuya ganancia operacional y condición financiera puede tener un efecto adverso en el negocio de SONDA.

F. Riesgo Proveedores

En su carácter de integrador de soluciones, la empresa se abastece de diversos proveedores tecnológicos, los que en su mayoría corresponden a reconocidos fabricantes de clase mundial, con oficinas y representaciones en Chile y en el resto del mundo. Estos proveedores pueden cometer fallas y/u omisiones en las fechas de entrega o en la calidad de los equipos, servicios y productos proporcionados, y aún cuando SONDA implementa diversas políticas para mantener este riesgo en niveles controlados, y no es dependiente de ningún proveedor en particular, un incumplimiento o falla significativa de los proveedores puede causar efectos adversos en el negocio y ganancia operacional de SONDA.

G. Riesgo de Obsolescencia y Cambio Tecnológico

Requisito esencial del negocio de SONDA es mantenerse permanentemente actualizado en los últimos desarrollos tecnológicos de la industria, de modo tal de poder ofrecer a los clientes soluciones tecnológicas actualizadas. Para mantener este conocimiento y actualización, SONDA invierte periódicamente importantes recursos en desarrollo y actualización de aplicaciones. SONDA evalúa permanentemente las tendencias y desarrollos tecnológicos a nivel mundial y regional, sin embargo, pueden ocurrir cambios no previstos por SONDA que generen obsolescencia tecnológica de sus activos y efectos adversos significativos en el negocio y ganancia operacional de SONDA.

H. Riesgo de los Activos

Los activos fijos de edificación, infraestructura, instalación y equipamiento, más los riesgos de responsabilidad civil que ellos originan, se encuentran cubiertos a través de pólizas de seguro pertinentes, cuyos términos y condiciones son las usuales en el mercado. No obstante ello, cualquier daño en los activos puede causar un efecto negativo en los negocios y resultados de SONDA.

I. Riesgo País

SONDA y sus filiales tienen presencia en diversos países de América Latina. En consecuencia, su negocio, condición financiera y resultados dependerán en parte de las condiciones de estabilidad política y económica de dichos países. Eventuales cambios adversos en tales condiciones pueden causar un efecto negativo en el negocio y resultados de SONDA.

J. Riesgos No Asegurados

SONDA no cuenta con seguro que cubra el riesgo de paralización de actividades, contingencia que en el evento de ocurrir, podría afectar negativamente el negocio y los resultados de SONDA.

K. Riesgo de Tipo de Cambio

SONDA y sus filiales están expuestas al riesgo originado como consecuencia de fluctuaciones en el tipo de cambio, las que podrían llegar a afectar su posición financiera, resultados y flujos de caja. No obstante que la política de cobertura de la compañía establece la revisión periódica de la exposición al riesgo de tipo de cambio de sus principales activos y obligaciones, y establece que en casos de ser necesario, dichos riesgos deben ser cubiertos mediante calces operacionales (naturales) entre las distintas unidades de negocio y filiales, o en su defecto, a través de instrumentos de mercado diseñados para dichos fines, tales como forward de tipo de cambio o swap de monedas, no existe certeza de que tales medidas eviten completamente los eventuales efectos adversos de las fluctuaciones en el tipo de cambio.

L. Riesgo de Tasa de Interés

SONDA mantiene actualmente pasivos con el sistema financiero a tasas de interés fijas. Desde el punto de vista de los activos, las inversiones financieras realizadas por SONDA tienen como propósito mantener un nivel de excedentes adecuados que le permita cubrir las necesidades de caja de corto plazo.

Por el lado de los pasivos no corrientes, en Diciembre de 2009 SONDA emitió dos bonos corporativos a 5 y 21 años por UF 1.500.000 cada uno. Estos tienen una tasa de interés carátula de 3,5% y 4,5% anual, respectivamente.

M. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para SONDA y filiales principalmente en sus deudores por venta y sus activos financieros y derivados.

Para los deudores por venta la compañía ha definido políticas que permiten controlar el riesgo de pérdidas por incobrabilidad y por incumplimiento en sus pagos. Adicionalmente, SONDA mantiene una base de más de 5.000 clientes a nivel regional, dentro de los cuales se encuentran las empresas líderes de la región latinoamericana, pertenecientes a un gran abanico de industrias y mercados.

Lo anterior, sumado a la diversificación sectorial y regional de la compañía permite disminuir considerablemente la volatilidad de este riesgo. Es así como los 50 mayores clientes representan no más del 40% de los ingresos de SONDA, lo que se traduce en una baja concentración y vulnerabilidad.

N. Riesgo de Liquidez o Financiamiento

El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago. El objetivo de SONDA es mantener un equilibrio entre la continuidad de los fondos y flexibilidad financiera a través de flujos operacionales normales, préstamos bancarios, bonos públicos, inversiones de corto plazo y líneas de crédito.

Al 31 de Diciembre de 2013, SONDA cuenta con un saldo de Efectivo y Efectivo Equivalente y Otros Activos Financieros Corrientes de \$177.907 millones (US\$339,1 millones), el cual se encuentra compuesto por efectivo, depósitos a plazo menores a 90 días, fondos mutuos de renta fija y otros instrumentos de inversión de corto plazo.

6. Valor Libro y Valor Económico de los Activos

Respecto de los principales activos de la Sociedad, cabe mencionar lo siguiente:

La Sociedad evalúa anualmente el deterioro del valor de los activos, conforme a la metodología establecida por la Compañía de acuerdo con lo establecido en la NIC 36.

Los activos sobre los cuales aplica la metodología son los siguientes:

- ❖ Activo Fijo
- ❖ Goodwill
- ❖ Activos Intangibles
- ❖ Inversiones en sociedades Filiales y Asociadas
- ❖ Otros Activos No Corrientes

La evaluación de deterioro del valor de los activos se realiza a fin de verificar si existe algún indicio que el valor libro sea menor al importe recuperable. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro (de haberlo). En caso que el activo no genere flujos de caja que sean independientes de otros activos, la Compañía determina el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

La Sociedad somete a prueba de deterioro los activos intangibles con vida útil indefinida en forma anual y cada vez que exista un indicio que el activo pueda verse deteriorado, de acuerdo a lo definido en NIC 36.

El valor recuperable es el más alto entre el valor justo menos los costos de vender y el valor en uso. Para determinar el valor en uso, se calcula el valor presente de los flujos de caja futuros descontados, a una tasa asociada al activo evaluado. Si el valor recuperable de un activo se estima que es menor que su valor libro, este último disminuye al valor recuperable.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a las NIIF según lo que se señala en la Nota 3 de los Estados Financieros.